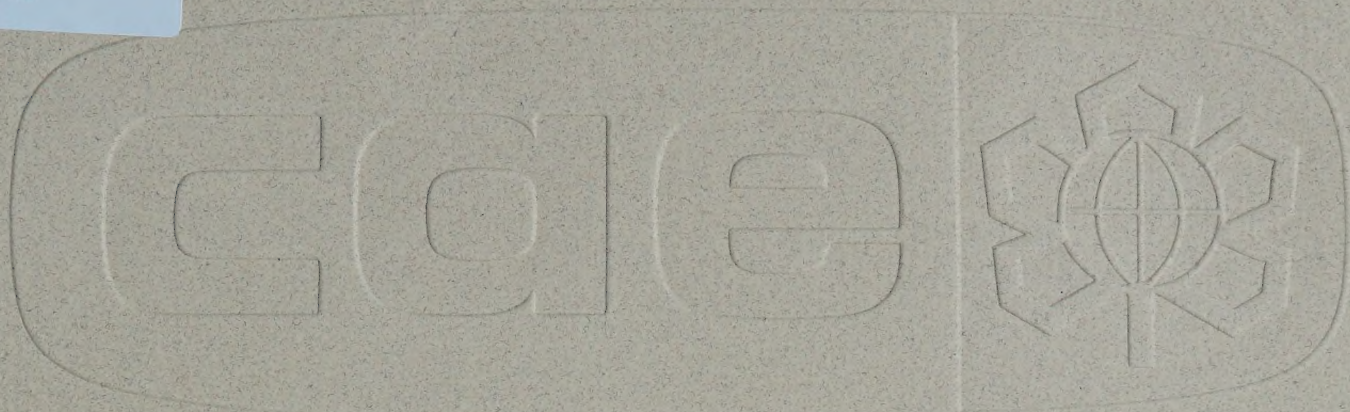


AR52



CAE Industries Ltd.
Annual Report
for the year ended
March 31, 1972.

CAE Industries Ltd.
Rapport Annuel
pour l'année terminée
le 31 mars 1972.

Canadian Skill-
International Scope.
La technique canadienne
au service du monde.

Table of Contents

	Page
Directors and Officers - 1	
Text - 5 - 6 - 15 - 16 - 18	
Financial Statements - 9 - 13	
Report to our Shareholders - 8	
Auditors' Report - 13	
Nine-Year Summary - 14	
Subsidiaries - 20	

The Annual General Meeting of the Shareholders will be held Wednesday, June 14 in the Queen Elizabeth Hotel, Montreal, Que.

Board of Directors

R. Fraser Elliott, Q.C., Chairman of the Board of Directors; Partner, Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montreal, Que.

C. Douglas Reekie, President and Chief Executive Officer, Montreal, Que.

W. M. Anderson, Managing Partner, Winspear Higgins Stevenson & Co., Vancouver, B.C.

Henry Benson, President, Benso Limited, Montreal, Que.

G. Drummond Birks, President, Henry Birks & Sons Ltd., Montreal, Que.

Pierre Côté, President, Laiterie Laval Limitée, Quebec City, Que.

Peter D. Curry, Chairman, The Investors Group, Winnipeg, Man.

P. L. P. Macdonnell, Q.C., Partner, Milner & Steer, Edmonton, Alta.

Ward C. Pitfield, President and Director, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, Toronto, Ont.

Léon Simard, President, Simcor Inc., Montreal, Que.

H. Heward Stikeman, Q.C., Partner, Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montreal, Que.

Officers

R. Fraser Elliott, Q.C., Chairman of the Board of Directors
C. Douglas Reekie, President and Chief Executive Officer
David I. Johnston, Executive Vice-President
Robert G. Small, Vice-President — Finance and Secretary
Donald M. Derouin, Comptroller and Assistant Secretary

Auditors

Riddell, Stead & Co., Chartered Accountants, Montreal, Que.

Transfer Agents

Crown Trust Company, Montreal, Que., Toronto, Ont., Vancouver, B.C.

Registrar

Montreal Trust Company, Montreal, Que., Toronto, Ont., Vancouver, B.C.

Table des matières

	Page
Administration et Direction - 1	
Texte - 5 - 6 - 15 - 16 - 18	
Etats financiers - 9 - 13	
Rapport aux actionnaires - 8	
Rapport des vérificateurs - 13	
Sommaire de neuf années - 14	
Filiales - 20	

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le mercredi 14 juin, à l'hôtel Reine Elizabeth, Montréal, P.Q.

Conseil d'administration

R. Fraser Elliott, c.r., président du Conseil d'administration; associé, Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montréal, P.Q.

C. Douglas Reekie, président et directeur général, Montréal, P.Q.

W. M. Anderson, associé et directeur, Winspear Higgins Stevenson & Co., Vancouver, C.B.

Henry Benson, président, Benso Limited, Montréal, P.Q.

G. Drummond Birks, président, Henry Birks & Sons Ltd., Montréal, P.Q.

Pierre Côté, président, Laiterie Laval Limitée, Québec, P.Q.

Peter D. Curry, président du Conseil, The Investors Group, Winnipeg, Man.

P. L. P. Macdonnell, c.r., associé, Milner & Steer, Edmonton, Alta.

Ward C. Pitfield, président et directeur, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, Toronto, Ont.

Léon Simard, président, Simcor Inc., Montréal, P.Q.

H. Heward Stikeman, c.r., associé, Stikeman, Elliott, Tamaki, Mercier & Robb, Montréal, P.Q.

Direction

R. Fraser Elliott, c.r., président du Conseil d'administration
C. Douglas Reekie, président et directeur général
David I. Johnston, vice-président administratif
Robert G. Small, vice-président — finances et secrétaire
Donald M. Derouin, contrôleur et adjoint au secrétaire

Vérificateurs

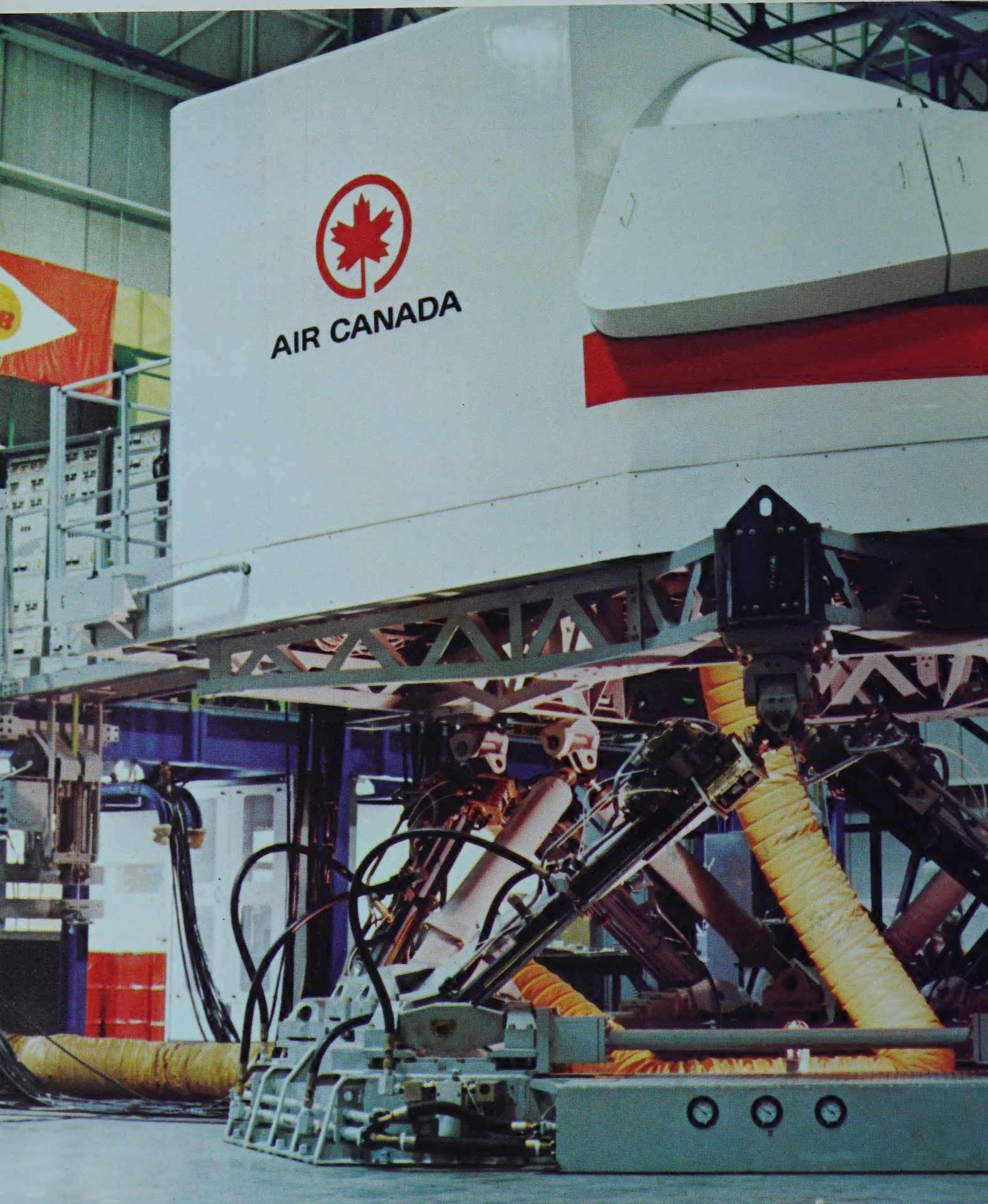
Riddell, Stead & Co., comptables agréés, Montréal, P.Q.

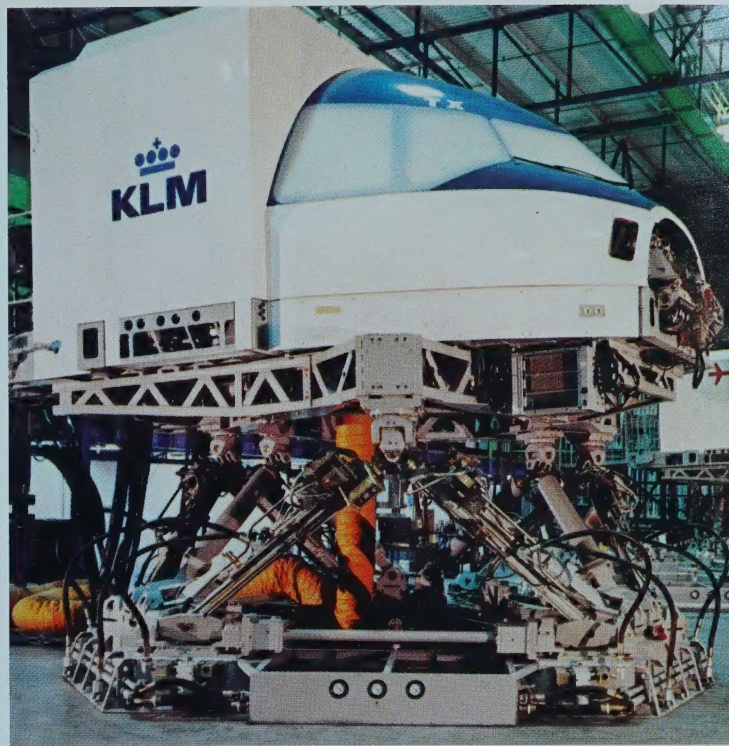
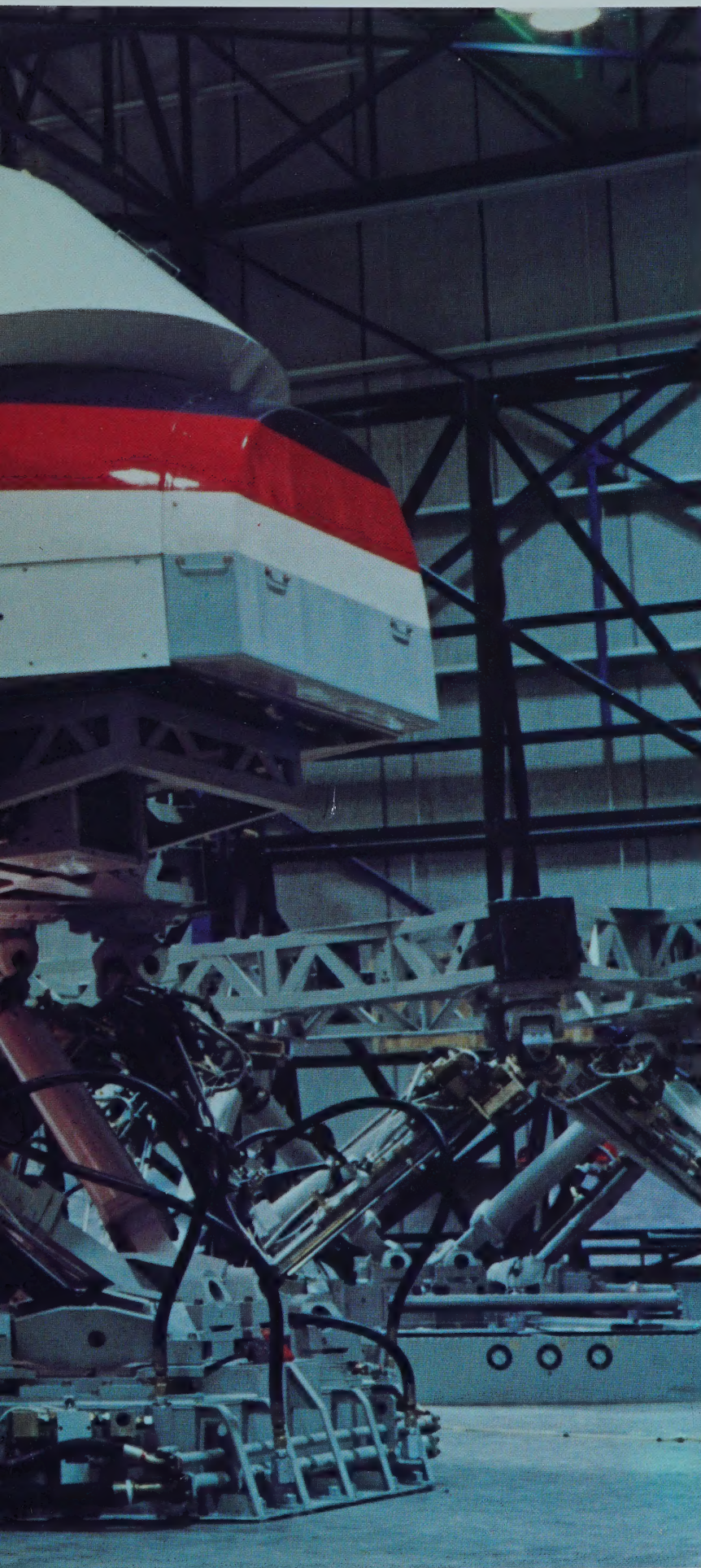
Comptabilité des transferts

Crown Trust Company, Montréal, P.Q., Toronto, Ont., Vancouver, C.B.

Registre des actionnaires

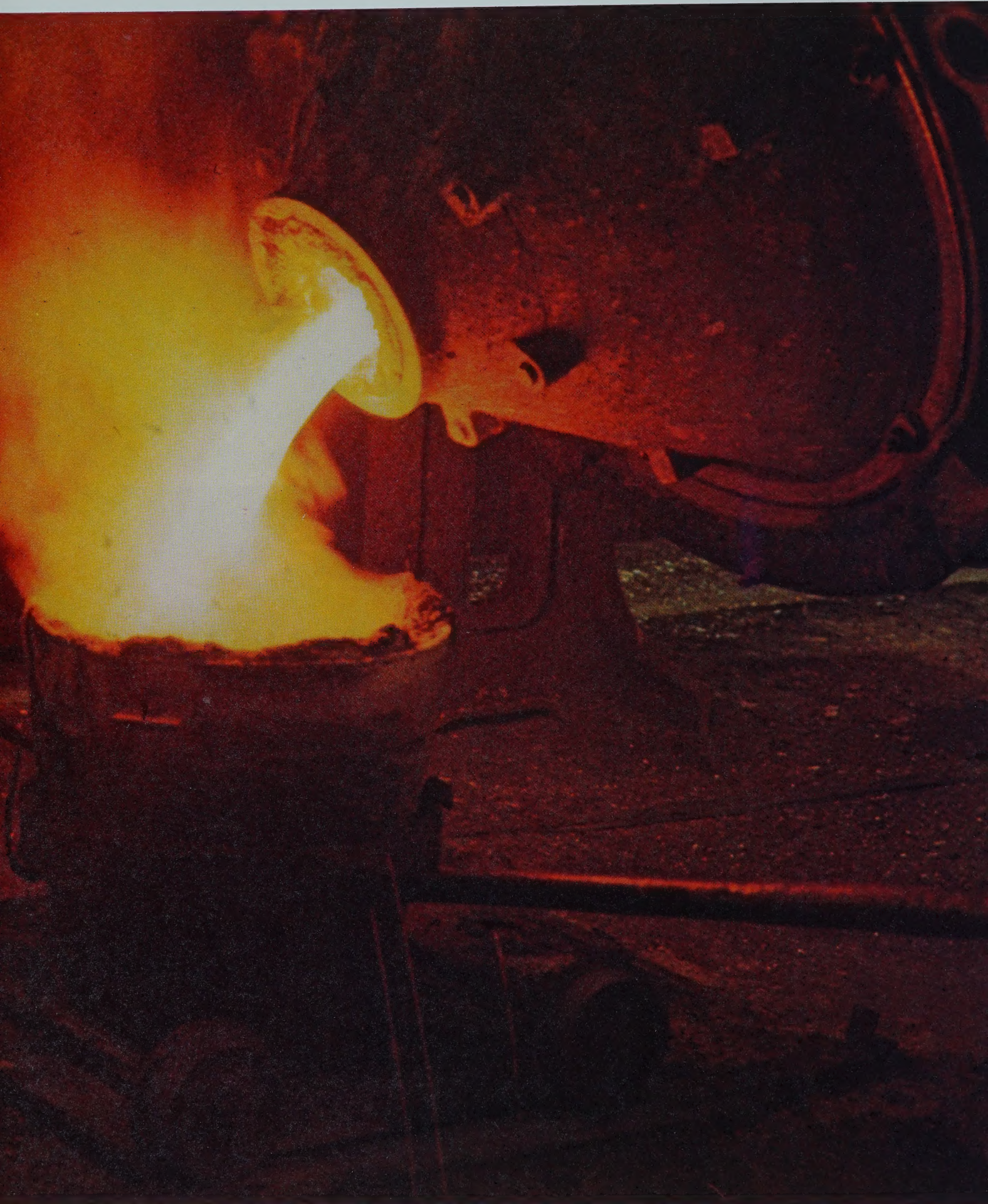
Montreal Trust Company, Montréal, P.Q., Toronto, Ont., Vancouver, C.B.





Aircraft flight simulators developed at CAE Electronics Ltd. include this Lockheed 1011 TriStar for Air Canada (left), a DC-10 for KLM Royal Dutch Airlines (top) and a DC-9 for Yugoslavian Air Transport (bottom).

Entre autres simulateurs de vol, CAE Electronics Ltd. a créé ce Lockheed 1011 TriStar (à gauche) pour Air Canada, le DC-10 (en haut) pour la Ligne aérienne royale néerlandaise KLM, et le DC-9 (en bas) pour Yugoslavian Air Transport.



Year In Review

Your company celebrated its 25th anniversary shortly before the end of the fiscal year, a year which was marked by record revenues and once again, a substantial improvement in its overall financial position. All divisions operated profitably despite external economic pressures.

These economic forces included a free-floating Canadian dollar, continuing efforts by the United States to improve its balance of payments and uncertainty in the international money markets. Management efforts were directed towards improving the company's working capital position and profitability of operations without jeopardizing leadership in the diverse industries in which CAE is involved.

In this the company has been successful, and management is optimistic that an improving economic climate, plus the company's sound financial position, will permit CAE to continue to grow and to expand into other fields of endeavour.

It is not clear that a long-term resolution of the international monetary situation has been achieved. It is apparent that the United States will continue to apply stringent measures to solve its own economic problems with little consideration for the effect upon other nations and their economies. However, your company is confident that it will be able to successfully meet these challenges in the future as it has done in the past.

The long anticipated announcement that the United Kingdom has decided to apply for membership in the European Economic Community raises yet another shadow over the prospects for Canada's secondary manufacturing industry. Without a sizeable domestic market in Canada, and faced with increasing obstacles in the traditional export markets of the USA, U.K. and Europe, it will be necessary to re-examine previous convictions regarding manufacture in Canada as the preferred route for corporate growth. CAE is looking at its company in West Germany, among other

Revue de l'année

Notre compagnie a célébré son 25^e anniversaire peu avant la fin de l'exercice financier. Ce dernier a été caractérisé par un revenu de ventes sans précédent et une nouvelle amélioration appréciable de la situation financière. Toutes les divisions ont enregistré un bénéfice en dépit des pressions économiques.

Il faut rappeler, entre autres, le taux flottant du dollar canadien, les efforts soutenus des Etats-Unis en vue de redresser leur balance commerciale et l'incertitude des marchés monétaires internationaux. La direction s'est efforcée d'améliorer le fonds de roulement et la rentabilité de l'exploitation sans rien sacrifier de son élan dans les divers secteurs où CAE exerce son activité.

Elle y est parvenue et elle a confiance que l'amélioration du contexte économique jointe à la solide situation financière de la compagnie permettra à CAE de maintenir sa croissance et de s'implanter dans d'autres domaines.

Le redressement durable de la situation monétaire internationale n'est pas encore avéré. Il est évident que les Etats-Unis maintiendront des mesures rigoureuses en vue de résoudre leurs propres difficultés sans se préoccuper outre mesure des conséquences sur l'économie des autres pays. Cependant, notre compagnie espère relever ces défis comme elle l'a fait dans le passé.

La décision du Royaume-Uni, depuis longtemps prévue, de demander son admission dans la Communauté économique européenne projette une ombre sur les perspectives des industries secondaires du Canada. Comme le marché canadien est insuffisant et que les entraves s'accroissent dans nos marchés traditionnels d'exportation aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en Europe, nous devons réviser notre attitude quant à l'importance de la fabrication canadienne dans la croissance de la compagnie. Entre autres solutions de rechange, notre compagnie d'Allemagne occidentale offre des possibilités d'investissement et de création. Il est probable qu'à moins d'adopter certains correctifs, la formation de blocs commerciaux fermés au Canada sera défavorable aux exportateurs canadiens.

alternatives, as a possible area for investment and development, as it seems likely that the formation of trading blocks which exclude Canada will work to the disadvantage of Canadian exporters, unless remedial steps of some kind are taken.

CAE is a unique Canadian company, serving high technology domestic and international markets. It has grown from a handful of employees in 1947 to some 2,400 men and women in diverse industries across Canada and abroad, and is owned by more than 4,500 shareholders, over 97 per cent of whom are Canadians.

Progress in Electronics

Three flight simulators were delivered during the year; Boeing 747s for Air Canada and Air India and a DC-9 for Jugoslavian Air Transport. In addition, the company received two orders for its six-degree motion system from Le Matériel Téléphonique in France for use on simulators that that company is manufacturing for the Dassault Mercure and the A-300B Airbus. One motion system has been delivered and the second is in process.

Still under development at the plant are four DC-10 flight simulators, for Air New Zealand, KLM Royal Dutch Airlines, Union de Transports Aériens and Swissair, and a Lockheed 1011 simulator for Air Canada.

Largely due to the financial and other problems of the world's major airlines, including depressed passenger traffic, large equipment purchases have been deferred, with a resultant dearth of potential orders for major suppliers such as CAE Electronics Ltd. There are indications, however, that airline growth has resumed and that new equipment purchases will follow.

Production of the first visual system, for the Air New Zealand DC-10 simulator, is well advanced and an extensive marketing program to sell the visual system to other airlines is underway. Continuing sales efforts have been maintained to acquire new commercial flight simulator

CAE est une compagnie canadienne unique en son genre, qui sert les marchés intérieurs et internationaux de grande technologie. Son personnel, minime en 1947, groupe environ 2,400 employés dans diverses entreprises au Canada et à l'étranger, et elle appartient à plus de 4,500 actionnaires, dont plus de 97 pour cent canadiens.

Progrès de l'électronique

On a livré au cours de l'année trois simulateurs de vol, dont deux Boeing 747 à Air Canada et Air India et un DC-9 à Jugoslavian Air Transport. En outre, le Matériel Téléphonique de France a commandé à la compagnie deux systèmes de mouvements à six degrés destinés aux simulateurs que la société française construit pour le Dassault Mercure et l'airbus A-300B. La compagnie a livré un de ces systèmes et l'autre est en construction.

Sont également en construction quatre simulateurs de vol DC-10 commandés par Air New Zealand, les Lignes aériennes royales néerlandaises KLM, l'Union de Transports Aériens et Swissair, et un simulateur Lockheed 1011 pour Air Canada.

En raison principalement de difficultés financières et autres, comme la diminution du trafic-passager, les grands transporteurs aériens du monde ont différé les achats considérables d'équipements, et les commandes possibles aux principaux fournisseurs, comme CAE Electronics Ltd., en ont été réduites d'autant. Il semble, cependant, que le transport aérien se redresse et que les transporteurs recommenceront à acheter du nouveau matériel.

La construction du premier système visuel, destiné au simulateur DC-10 de Air New Zealand, est fort avancée et ce système fait l'objet d'une commercialisation active auprès d'autres lignes aériennes. On a également soutenu l'effort en vue d'obtenir d'autres commandes de simulateurs de vol commerciaux ainsi que des commandes de simulateurs d'avions et d'hélicoptères militaires.

La réalisation du Système de guidage tactique des avions (TAGS) a progressé d'une façon satisfaisante et deux dispositifs en sont aux essais à bord d'hélicoptères.

CAE Industries Ltd.
Financial Section

CAE Industries Ltd.
Section Financière

Report to Shareholders

Record revenues for the second consecutive year, a substantial improvement in net earnings and a healthy increase in working capital highlighted your company's performance during the fiscal year ended March 31, 1972.

Consolidated revenues of \$58,202,409 were up 16 per cent over the previous year-end record of \$50,266,265, while after-tax profits were \$1,603,229, or 77 cents per common share, compared to restated earnings of \$1,002,338 or 48 cents a share in the previous year, for an increase of 60 per cent.

Working capital at \$10,714,844 rose from \$6,747,592, with net profits and depreciation providing \$2,795,926 of the increase.

Bank and other borrowings at \$7,575,390 have been substantially reduced from the previous year and the company's working capital is fully adequate for the growth foreseen.

All companies in the CAE group contributed to the total profit picture, and are expected to continue to advance and to expand in the current year.

The consolidated backlog of firm orders at March 31, 1972, stood at more than \$64,000,000 as compared to \$62,000,000 at the close of the previous year. This backlog is well distributed throughout the various companies, although there has been a softening of demand in the commercial flight simulator business. We expect, however, that the recent improvement in airline activity will result in a reversal of this situation.

While there were negative factors at work in the economy generally during the past 12 months, your company managed to avoid the effects of these disruptive forces to a large degree.

The tight money situation which had prevailed since 1969 was alleviated, interest rates returned to more acceptable levels and the attitude of business was generally optimistic at the year end.

Contributing in some measure to this was the passing of the long-awaited Canadian Tax Reform Bill. While many tax changes impose yet further burdens on an already overburdened economic sector, and other amendments are clearly unworkable in their present form, at least the general intent of the legislation has emerged from the realm of the unknown, and this will make a positive contribution to the future economic climate.

We are confident that CAE will make further progress in the coming fiscal year, and we again express our sincere thanks to the almost 2,400 employees who worked together to make this past year's performance possible. We also wish to thank our shareholders, customers and suppliers for their continued support and cooperation.

R. F. Elliott, Q.C., Chairman of the Board

C. D. Reekie, President
and Chief Executive Officer

Rapport aux actionnaires

Un volume de revenus qui atteint un nouveau sommet pour la seconde année consécutive, une augmentation appréciable des bénéfices nets et une amélioration sensible du fonds de roulement ont caractérisé l'exploitation de notre compagnie au cours de l'exercice financier terminé le 31 mars 1972.

Les revenus consolidés de \$58,202,409 représentent un nouveau progrès de 16 pour cent sur le chiffre de \$50,266,265, qui marquait déjà un précédent, et les bénéfices après impôts ont été de \$1,603,229, ou 77 cents par action ordinaire, à rapprocher des bénéfices modifiés de \$1,002,338, ou 48 cents par action, l'année précédente, une augmentation de 60 pour cent.

Le fonds de roulement est passé de \$6,747,592 à \$10,714,844; la part de l'augmentation constituée par les bénéfices nets et l'amortissement est de \$2,795,926.

Les emprunts bancaires et autres, au montant de \$7,575,390, représentent une diminution appréciable sur l'exercice précédent et le fonds de roulement de la compagnie est bien suffisant pour l'expansion prévue.

Toutes les compagnies du groupe CAE ont contribué aux bénéfices globaux et elles devraient progresser et grandir durant le présent exercice.

Le carnet consolidé de commandes, qui était de \$62,000,000 à la fin de l'exercice précédent, s'élevait à plus de \$64,000,000 au 31 mars 1972. La répartition en est bonne entre les diverses compagnies, bien que la demande de simulateurs de vol commerciaux ait quelque peu fléchi. Cependant, le redressement récent du transport aérien devrait corriger cette situation.

En général, des phénomènes désavantageux ont joué dans l'économie au cours de l'année, mais notre compagnie a réussi dans une large mesure à en éviter les effets.

Le crédit, resserré depuis 1969, s'est amélioré, les taux d'intérêt sont revenus à des niveaux acceptables et, dans l'ensemble, un climat de confiance régnait en fin d'exercice.

L'adoption, attendue depuis longtemps, de la loi canadienne sur les réformes fiscales y a contribué jusqu'à un certain point. Bien que de nombreux changements fiscaux accroissent le fardeau déjà lourd de l'économie et que d'autres soient nettement impraticables dans leur forme actuelle, du moins l'intention générale du législateur s'est-elle précisée, ce qui influera favorablement sur le climat économique.

Nous avons confiance que CAE continuera de progresser au cours du prochain exercice et nous réitérons nos remerciements sincères au personnel, maintenant constitué d'à peu près 2,400 employés, qui a permis les résultats du dernier exercice. Nous tenons aussi à remercier nos actionnaires, nos clients et nos fournisseurs pour leur fidèle collaboration.

Le président du Conseil, **R. F. Elliott, C.R.**

Le président et directeur général, **C. D. Reekie**

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended March 31, 1972

1. Accounts Receivable

In May 1971, a subsidiary company received official notification from the Canadian Commercial Corporation of the termination of the T-39 aircraft maintenance program for the convenience of its customer, the United States Government. The final aircraft to be processed under the terminated contract was delivered to the customer in November 1971.

Final contract prices are under negotiation and the amounts to be received are not yet determinable. However, in the opinion of management and legal counsel, the final settlement will not result in any loss to the subsidiary.

2. Inventories

	1972	1971
Raw materials and supplies	\$2,428,837	\$ 2,969,438
Work in progress less progress billings	3,351,363	9,510,580
Finished goods	580,935	748,165
Aircraft for resale	670,400	1,285,063
	<u>\$7,031,535</u>	<u>\$14,513,246</u>

3. Bank Indebtedness and Loans

Bank indebtedness is secured by assignment of inventories under Section 88 of the Bank Act and a floating debenture on the assets of a subsidiary.

The Government of Canada loan is payable on or before October 1, 1972 with interest payable quarterly at the prime bank rate.

The bank loan of \$2,750,000 is repayable in six equal semi-annual instalments commencing June 15, 1973. Interest is payable at the prime bank rate plus 1%. Ninety per cent of the principal amount outstanding is insured by an agency of the Canadian Government and the balance is secured by a second floating debenture on the assets of a subsidiary.

4. Contingencies

The company has contingent liabilities of \$293,342 for the uninsured portion of notes receivable discounted and \$87,000 from the sale of aircraft financed by conditional sales contracts.

The company holds an option on 30,000 common shares of Pacific Western Airlines Ltd. exercisable at \$14.30 per share on or before May 31, 1972, and at \$20.00 per share thereafter until August 11, 1975.

5. Capital Stock

Supplementary letters patent were issued on July 12, 1971, increasing the authorized capital of the company to 5,000,000 common shares without nominal or par value by the creation of 2,750,000 additional common shares.

49,800 common shares of the company held by a subsidiary and previously reported as marketable securities are now shown retroactively as a deduction from shareholders' equity. Earnings per share, now computed on the net outstanding shares, have been adjusted accordingly for 1971.

These shares may be utilized for the purpose of satisfying the following stock options granted to officers and employees of the company and its subsidiaries:

Number of Shares	Date of expiry	Option price
5,000	October 31, 1975	\$ 9.50
36,000	October 31, 1975	10.00
3,000	May 8, 1977	8.625
5,750	May 8, 1977	9.00
2,000	December 15, 1977	6.75
2,000	June 30, 1978	5.00
2,500	November 15, 1978	4.30
2,000	November 15, 1979	4.15
15,000	January 4, 1980	5.00
<u>73,250</u>		

A further 17,800 shares are reserved for allocation.

6. Revenue

Revenues by classes of products and services are as follows:

	1972		1971	
	Amount (000's)	Percent	Amount (000's)	Percent
Metal fabrication	\$20,202	35%	\$20,566	41%
Electronics	20,100	34	14,950	30
Aerospace	17,900	31	14,750	29
	<u>\$58,202</u>	<u>100%</u>	<u>\$50,266</u>	<u>100%</u>

7. Statutory Information

	1972	1971
Number of directors	11	11
Directors' remuneration	\$ 32,300	\$ 25,900
Number of officers	7	7
Officers' remuneration	\$241,575	\$154,425
Number of officers who are also directors	2	2

No remuneration was paid by any of the subsidiary companies to any director or officer of CAE Industries Ltd.

Notes aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 mars 1972

1. Comptes à recevoir

En mai 1971, une compagnie filiale a été avisée officiellement par Canadian Commercial Corporation de la terminaison du programme d'entretien d'avions T-39 pour le compte du client de cette dernière: le gouvernement des Etats-Unis. Le dernier avion sujet à l'entretien aux termes du contrat résilié a été livré au client en novembre 1971.

Bien que la négociation du prix final du contrat soit en cours, le montant à recevoir ne peut encore être déterminé. Cependant, la direction et le conseiller juridique sont d'avis que la filiale ne subira pas de perte résultant du règlement final.

2. Stocks

	1972	1971
Matières premières et fournitures	\$2,428,837	\$ 2,969,438
Travaux en cours moins facturation en cours	3,351,363	9,510,580
Produits finis	580,935	748,165
Avions pour revente	670,400	1,285,063
	<u>\$7,031,535</u>	<u>\$14,513,246</u>

3. Dette bancaire et emprunts

La dette bancaire est garantie par le transfert des stocks en vertu de la Section 88 de la Loi des banques et une débeture flottante grevant les actifs d'une filiale.

L'emprunt du Gouvernement du Canada est remboursable le ou avant le 1er octobre 1972 et l'intérêt est payable trimestriellement au taux de prime de la banque.

L'emprunt bancaire de \$2,750,000 est remboursable en six versements semi-annuels égaux commençant le 15 juin 1973. L'intérêt est payable au taux de prime de la banque plus 1%. Quatre-vingt-dix pour cent du montant de principal impayé sont assurés par une agence du Gouvernement du Canada et le solde est garanti par une seconde débeture flottante grevant les actifs d'une filiale.

4. Passif éventuel

Un montant de \$293,342 représentant la portion non assurée des billets à recevoir escomptés et un autre de \$87,000 résultant de la vente d'avions financés par des contrats de vente conditionnelle constituent le passif éventuel de la compagnie.

La compagnie détient une option d'achat de 30,000 actions ordinaires de Pacific Western Airlines Ltd. pouvant être exercée à \$14.30 l'action le ou avant le 31 mai 1972 et à \$20.00 l'action après cette date jusqu'au 11 août 1975.

5. Capital-Actions

Le 12 juillet 1971, la compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires confirmant l'augmentation de son capital autorisé à 5,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair par la création de 2,750,000 actions ordinaires additionnelles.

49,800 actions ordinaires de la compagnie détenues par une filiale et antérieurement rapportées comme valeurs négociables sont maintenant montrées rétroactivement comme déduction de l'avoir des actionnaires. Le bénéfice par action, calculé maintenant d'après le nombre net d'actions en circulation, a été modifié en conséquence pour 1971.

Ces actions peuvent être utilisées en considération des options d'achat d'actions suivantes accordées aux officiers et employés de la compagnie et de ses filiales:

Nombre d'actions	Date d'expiration	Prix de l'option
5,000	31 octobre 1975	\$ 9.50
36,000	31 octobre 1975	10.00
3,000	8 mai 1977	8.625
5,750	8 mai 1977	9.00
2,000	15 décembre 1977	6.75
2,000	30 juin 1978	5.00
2,500	15 novembre 1978	4.30
2,000	15 novembre 1979	4.15
15,000	4 janvier 1980	5.00
<u>73,250</u>		

17,800 actions additionnelles sont réservées pour allocation.

6. Revenus

Les revenus par catégories de produits et services sont comme suit:

	1972		1971	
	Montant (000 omis)	Pourcentage	Montant (000 omis)	Pourcentage
Fabrication du métal	\$20,202	35%	\$20,566	41%
Electronique	20,100	34	14,950	30
Aéronautique	17,900	31	14,750	29
	<u>\$58,202</u>	<u>100%</u>	<u>\$50,266</u>	<u>100%</u>

7. Renseignements statutaires

	1972	1971
Nombre d'administrateurs	11	11
Rémunération des administrateurs	\$ 32,300	\$ 25,900
Nombre d'officiers	7	7
Rémunération des officiers	\$241,575	\$154,425
Nombre d'officiers qui sont également administrateurs	2	2

Les administrateurs ou officiers de CAE Industries Ltd. n'ont reçu aucune rémunération des compagnies filiales.

**CAE Industries Ltd.
and Subsidiary Companies**

**CAE Industries Ltd.
et compagnies filiales**

**Consolidated Statement of Earnings
for the year ended March 31, 1972**

**Etat consolidé des bénéfices
pour l'exercice terminé le 31 mars 1972**

	1972	1971	
Revenue (Note 6)	\$58,202,409	\$50,266,265	Revenus (Note 6)
Operating Expenses			Frais d'exploitation
Manufacturing, selling and administrative costs	53,203,887	\$45,850,809	Coûts de fabrication, de vente et d'administration
Depreciation	1,034,040	1,117,116	Amortissement
Amortization — deferred charges	158,307	490,644	Amortissement — frais reportés
Interest on long-term debt	362,887	211,594	Intérêt sur la dette à long terme
Other interest (net of amount charged to work in process of \$299,610 in 1971)	416,590	604,548	Autre intérêt (net du montant de \$299,610 imputé aux travaux en cours en 1971)
	<u>55,175,711</u>	<u>48,274,711</u>	
Earnings before Income Taxes	3,026,698	1,991,554	Bénéfices avant impôts sur le revenu
Income taxes	1,388,384	954,131	Impôts sur le revenu
Earnings before Minority Interest	1,638,314	1,037,423	Bénéfices avant intérêts minoritaires
Minority Interest			Intérêts minoritaires
Preferred shares of subsidiary	35,085	35,085	Actions privilégiées d'une filiale
Net Earnings	\$ 1,603,229	\$ 1,002,338	Bénéfices nets
Earnings Per Share (Note 5)	\$ 0.77	\$ 0.48	Bénéfice par action (Note 5)

**Consolidated Statement of Retained Earnings
for the year ended March 31, 1972**

**Etat consolidé des bénéfices non répartis
pour l'exercice terminé le 31 mars 1972**

	1972	1971	
Balance at Beginning of Year	\$8,355,474	\$7,353,136	Solde au début de l'exercice
Net earnings	1,603,229	1,002,338	Bénéfices nets
Balance at End of Year	\$9,958,703	\$8,355,474	Solde à la fin de l'exercice

**Consolidated Balance Sheet
as at March 31, 1972**

**Bilan consolidé
au 31 mars 1972**

Assets	1972	1971	Actif
Current Assets			Disponibilités
Cash	\$ 3,661,758	\$ 1,594,221	Encaisse
Accounts receivable (Note 1)	10,911,686	6,209,335	Comptes à recevoir (Note 1)
Inventories at the lower of cost and net realizable value (Note 2)	7,031,535	14,513,246	Stocks au moindre du coût et de la valeur nette réalisable (Note 2)
Current instalments on long-term receivables	268,500	324,000	Versements exigibles sur comptes à recevoir à long terme
Prepaid expenses	349,428	431,751	Frais payés d'avance
	<u>22,222,907</u>	<u>23,072,553</u>	
Long-Term Receivables			Comptes à recevoir à long terme
7% Note receivable — due in four equal annual instalments commencing August, 1972	1,000,000	1,000,000	Billet à recevoir 7%, remboursable en quatre versements annuels égaux commençant au mois d'août 1972
Mortgages receivable	52,417	377,393	Hypothèques à recevoir
	<u>1,052,417</u>	<u>1,377,393</u>	
Current instalments included above	268,500	324,000	Versements exigibles montrés ci-dessus
	<u>783,917</u>	<u>1,053,393</u>	
Property, Plant and Equipment at cost			Propriétés, usines et équipement au prix coûtant
Land	785,077	787,509	Terrains
Buildings	6,383,174	6,351,899	Bâtisses
Machinery and equipment	12,581,001	12,278,367	Machinerie et équipement
	<u>19,749,252</u>	<u>19,417,775</u>	
Accumulated depreciation	12,096,099	11,145,845	Amortissement accumulé
	<u>7,653,153</u>	<u>8,271,930</u>	
Other Assets			Autres éléments d'actif
Deferred charges	155,031	313,688	Frais reportés
Excess of cost over book value on purchase of subsidiaries	1,804,605	1,804,605	Excédent du coût d'acquisition de filiales sur leur valeur aux livres
	<u>1,959,636</u>	<u>2,118,293</u>	
Signed on behalf of the board:			Signé au nom du Conseil d'administration:
R. F. ELLIOTT, Q.C., Director			R. F. ELLIOTT, C.R., administrateur
C. D. REEKIE, Director			C. D. REEKIE, administrateur
	<u><u>\$32,619,613</u></u>	<u><u>\$34,516,169</u></u>	

**Consolidated Balance Sheet
as at March 31, 1972**

**Bilan consolidé
au 31 mars 1972**

Liabilities	1972	1971	Passif
Current Liabilities			Exigibilités
Bank indebtedness (Note 3)	\$ 2,445,690	\$ 6,780,688	Dette bancaire (Note 3)
Government of Canada loan (Note 3)	1,000,000	1,000,000	Emprunt du Gouvernement du Canada (Note 3)
Other loans and deposits	—	1,495,499	Autres emprunts et dépôts
Accounts payable and accrued liabilities	5,868,128	5,869,619	Comptes à payer et frais courus
Dividends payable to minority interest	8,771	8,771	Dividendes à payer aux intérêts minoritaires
Current income and other taxes	1,701,511	335,681	Impôts sur le revenu et autres taxes exigibles
Deferred income taxes	—	348,233	Impôts sur le revenu reportés
Current instalments on long-term debt	483,963	486,470	Versements exigibles sur la dette à long terme
	<u>11,508,063</u>	<u>16,324,961</u>	
Long-Term Debt			Dette à long terme
Bank loan (Note 3)	2,750,000	1,250,000	Emprunt bancaire (Note 3)
7¼ % Mortgage payable in equal monthly instalments of \$3,627 including interest to December 31, 1975	142,830	174,901	Hypothèque 7¼ %, remboursable par versements mensuels égaux de \$3,627, y compris l'intérêt jusqu'au 31 décembre 1975
10½ % Manitoba Development Fund loan payable in equal monthly instalments to September, 1979	1,379,700	1,547,700	Emprunt 10½ % de Manitoba Development Fund, remboursable par versements mensuels égaux jusqu'en septembre 1979
Non-interest bearing loans payable in instalments to 1976	812,433	965,349	Emprunts sans intérêt, remboursables par versements jusqu'en 1976
	<u>5,084,963</u>	<u>3,937,950</u>	
Current instalments included above	483,963	486,470	Versements exigibles montrés ci-dessus
	<u>4,601,000</u>	<u>3,451,480</u>	
Contingencies (Note 4)			Eventualités (Note 4)
Deferred Income Taxes	221,999	54,406	Impôts sur le revenu reportés
Minority Interest — Preferred shares	701,700	701,700	Intérêts minoritaires — Actions privilégiées
Shareholders' Equity			Avoir des actionnaires
Capital Stock (Note 5)			Capital-Actions (Note 5)
Authorized 5,000,000 common shares of no par value			Autorisé 5,000,000 actions ordinaires sans valeur nominale
Issued 2,126,381 shares	6,104,192	6,104,192	Emis 2,126,381 actions
Retained Earnings	9,958,703	8,355,474	Bénéfices non répartis
	<u>16,062,895</u>	<u>14,459,666</u>	
Common Shares (49,800) held by Subsidiary at cost	476,044	476,044	Actions ordinaires (49,800) détenues par une filiale au prix coûtant
	<u>15,586,851</u>	<u>13,983,622</u>	
	<u>\$32,619,613</u>	<u>\$34,516,169</u>	

**CAE Industries Ltd.
and Subsidiary Companies**

**CAE Industries Ltd.
et compagnies filiales**

**Consolidated Statement of Source
and Application of Funds
for the year ended March 31, 1972**

**Etat consolidé de la provenance et
de l'utilisation des fonds
pour l'exercice terminé le 31 mars 1972**

Source of Funds	1972	1971	Provenance des fonds
Operations			Exploitation
Net earnings	\$ 1,603,229	\$1,002,338	Bénéfices nets
Charges (credits) not involving funds			Imputations (crédits) ne comportant aucun déboursé de fonds
Depreciation, amortization and other charges	1,192,697	1,607,760	Amortissement et autres frais
Deferred income taxes	167,593	(94,728)	Impôts sur le revenu reportés
	2,963,519	2,515,370	
Long-term receivables	269,476	—	Comptes à recevoir à long terme
Long-term debt			Dette à long terme
Bank loan	1,500,000	1,250,000	Emprunt bancaire
Manitoba Development Fund loan	—	368,800	Emprunt de Manitoba Development Fund
Non-interest bearing loans	137,212	41,214	Emprunts sans intérêts
Proceeds on sale of subsidiary company less gain thereon included in operations	—	1,104,468	Produit de la vente d'une compagnie filiale moins profit réalisé montré à l'exploitation
	4,870,207	5,279,852	
Application of Funds			Utilisation des fonds
Property, plant and equipment — net	415,263	377,258	Propriétés, usines et équipement — net
Note receivable on sale of subsidiary company	—	1,000,000	Billet à recevoir sur vente d'une compagnie filiale
Repayment of long-term debt	487,692	485,035	Remboursement de la dette à long terme
	902,955	1,862,293	
Increase in Working Capital	3,967,252	3,417,559	Augmentation du fonds de roulement
Working capital at beginning of year	6,747,592	3,330,033	Fonds du roulement au début de l'exercice
Working Capital at End of Year	\$10,714,844	\$6,747,592	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

Auditors' Report

To the Shareholders
CAE Industries Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of CAE Industries Ltd. and its subsidiaries as at March 31, 1972 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, subject to such adjustment, if any, that might arise on settlement of the account receivable referred to in Note 1 to the financial statements, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at March 31, 1972, and the results of their operations, and the source and application of their funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Que.,
April 22, 1972 Riddell, Stead & Co.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires
CAE Industries Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de CAE Industries Ltd. et de ses filiales au 31 mars 1972 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, sujet à régularisation, s'il y a lieu, résultant du règlement du compte à recevoir mentionné à la note 1 aux états financiers, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 mars 1972, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, P.Q.,
Le 22 avril 1972 Riddell, Stead & Cie

NINE YEARS IN REVIEW

TABEAU COMPARATIF DE NEUF ANNEES

Years Ending March 31	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	L'exercice se terminant le 31 mars
Earnings										Rendement
Revenue	\$58,202	50,266	45,413	39,244	42,821	45,362	46,507	39,701	36,854	Revenu
Depreciation and Amortization	\$ 1,192	1,608	1,132	1,060	1,061	1,100	1,016	715	598	Dépréciation et amortissement
Earnings from Operations before Extraordinary Items	\$ 3,027	1,992	1,240	1,440	1,019	2,659	3,102	3,325	3,157	Bénéfices des exploitations avant les articles extraordinaires
Net earnings (Loss)	\$ 1,603	1,002	(105)	971	1,116	1,797	1,802	1,722	1,461	Bénéfices (Perte) nets
Percentage of Sales	2.7%	2.0%	—	2.5%	2.6%	4.0%	3.9%	4.3%	4.0%	Pourcentage des ventes
Earnings (Loss) per share of Common Stock*	\$ 0.77	0.48	(0.05)	0.47	0.52	0.84	0.85	0.81	0.69	Gain (Perte) par action ordinaire*
Financial Position										Situation financière
Working Capital	\$10,715	6,748	3,330	6,076	6,132	4,008	2,599	2,626	3,096	Fonds de roulement
Ratio	1.9	1.4	1.2	1.4	1.5	1.4	1.2	1.3	1.6	Rendement
Fixed Assets — at cost	\$19,749	19,418	20,440	18,441	17,497	16,793	16,342	15,771	12,845	Immobilisations — au coût
Long-Term Debt	\$ 5,085	3,938	3,304	1,336	487	3,177	4,087	3,905	3,202	Dette à long terme
Minority Interest	\$ 702	702	702	763	763	767	796	1,280	760	Intérêt minoritaire
Common Shareholders' Equity per Share*	\$ 7.50	6.73	6.25	6.55	6.50	5.48	4.68	4.20	3.45	Actionnaires ordinaires avoir net par action*
Other										Divers
Number of Employees	2,346	2,872	3,260	2,500	2,600	2,900	2,800	2,700	2,160	Nombre d'employés
Number of Shareholders	4,509	4,813	4,819	4,343	4,607	3,861	3,570	1,953	1,439	Nombre d'actionnaires
Cash Dividend Paid per Common Share*	\$ —	—	0.250	0.325	0.325	0.325	0.325	0.200	0.133	Dividende comptant par action ordinaire*

Information restated on a basis consistent with 1972 presentation.
Information modifiée sur une base compatible à la présentation de 1972.

orders and orders for military aircraft and helicopter simulators which are now being considered by prospective purchasers.

The TAGS (Tactical Aircraft Guidance System) program continues to progress satisfactorily, with two systems now being flight tested on helicopters.

The company delivered the first of four supervisory control systems to Ontario Hydro during the year for installation at the Bruce Nuclear Generating Station and work is proceeding on the remaining three systems. Also under development at year end was a small data collection system for Imperial Oil.

Magnetic anomaly detection (MAD) equipment sales continued at a healthy rate with a record backlog of orders on hand, and feasibility studies of a new fully automated compensation system (FACS) have been successfully completed. The oriented caesium magnetometer developed by the company has shown great promise in trials with the Royal Air Force and Royal Navy.

Acknowledging the increasing potential of the Ontario market, CAE Electronics Ltd. established a new electronic equipment test, calibration, repair and overhaul facility with environmentally-controlled laboratories in Malton, close to Toronto International Airport, replacing two mobile calibration vans previously located in this area.

In West Germany, CAE Electronics GmbH continued to grow. The NADGE (NATO Air Defence Ground Environment) system communications equipment installation program was close to 75 per cent completed during the year, simulator maintenance programs for the German Air Force are continuing and substantial sales of data processing equipment, systems and services were recorded.

Aviation Activities

With the apparent resolution of the problems of Lockheed Aircraft Corp. and Rolls-Royce, production of major airframe components for the Lockheed 1011 TriStar at Northwest Industries Limited proceeded on a revised delivery schedule.

Au cours de l'exercice, la compagnie a livré à l'Ontario Hydro le premier de quatre systèmes de contrôle destinés à la Bruce Generation Station, et la construction des trois autres se poursuit. Un système informatique était également en voie de réalisation pour le compte d'Imperial Oil en fin d'exercice.

La vente des appareils de détection magnétique d'anomalies (MAD) s'est maintenue à un niveau élevé et le carnet des commandes atteint un sommet. On a mené à bonne fin les études de possibilités techniques relatives au nouveau système de compensation entièrement automatique (FACS). Le magnétomètre à césium orienté, créé par la compagnie, s'est révélé très prometteur durant les essais poursuivis par la Royal Air Force et la Royal Navy.

Consciente des perspectives grandissantes du marché ontarien, CAE Electronics Ltd. a inauguré un nouvel établissement d'essai, d'étalonnage, de réparation et de révision du matériel électronique, dont les laboratoires, conçus selon les normes de l'écologie, se trouvent à Malton, près de l'aéroport international de Toronto, où ils remplacent les deux unités mobiles d'étalonnage.

En Allemagne occidentale, CAE Electronics GmbH a continué de grandir. Au cours de l'année, elle a aux trois quarts terminé l'installation du matériel de communication du réseau NADGE (Système d'installations au sol de la défense aérienne de l'OTAN), assuré l'entretien des simulateurs de l'aviation allemande et enregistré un fort volume de ventes de matériel, systèmes et services informatiques.

Dans le secteur de l'aviation

La solution apparente des problèmes de Lockheed Aircraft Corp. et Rolls-Royce a permis à Northwest Industries Limited de reprendre la construction d'importants éléments du Lockheed 1011 TriStar selon un nouvel échéancier.

NWI a reçu des contrats d'une valeur globale supérieure à \$8,000,000 touchant la révision et la modification de 23 avions de transport C-130 Hercules pour le compte des Forces armées du Canada. Les travaux seront effectués principalement au cours des deux prochaines années.

NWI was awarded contracts totalling more than \$8,000,000 to overhaul and modify 23 C-130 Hercules transport aircraft for the Canadian Armed Forces, with the bulk of the work to be performed over the next two years.

These two major, long-term programs are expected to provide NWI with a basic workload which will permit it to engage in new projects leading to diversification and expansion of its operations in Edmonton.

At CAE Aircraft Ltd., maintenance of Air Canada's Viscount fleet proceeded satisfactorily, and the first Viscount to undergo major refurbishment was completed. Contracts were received during the year for second-line maintenance of the Canadian Armed Forces' DC-3 aircraft, and for refurbishment of DC-3s and Otter aircraft for the CAF under terms of work commitments made by the Canadian government when the former Air Canada maintenance base in Winnipeg was acquired by CAE in 1969. However, these contracts only partially fulfill, on an interim basis, the essential work commitments made by the Government of Canada at the time of take-over, and long-term work packages have not been provided as yet.

Discussions continued with the Canadian government with respect to the equitable resolution of the T-39 aircraft maintenance program terminated for convenience by United States authorities last year. In the opinion of legal counsel, the company has a valid position in its contract settlement negotiations with the Canadian Commercial Corporation.

Metal Processing

Companies engaged in the processing of ferrous and non-ferrous metals performed creditably during the year, despite a general softness in the forest products industry from which comes a substantial proportion of their business. CAE Machinery Ltd. achieved record sales of chippers and chip screens, and also received its first United States order for an automated log sorter similar to those it has already developed for a number of Canadian sawmills.

Ces deux importants accords à long terme doivent assurer à NWI un volume de travail suffisant pour lui permettre d'aborder de nouveaux projets en vue de diversifier et d'accroître son activité à Edmonton.

Aux ateliers de CAE Aircraft Ltd., l'entretien des Viscount d'Air Canada s'est poursuivi d'une façon satisfaisante et l'on a terminé la remise à neuf d'un premier Viscount. Au cours de l'année, la compagnie a reçu des contrats pour l'entretien secondaire des appareils DC-3 des Forces armées canadiennes et la remise à neuf d'avions DC-3 et Otter de l'Aviation canadienne, conformément aux engagements pris par le Gouvernement canadien en 1969, lorsque CAE a acquis l'ancienne base d'entretien d'Air Canada à Winnipeg. Ces contrats n'assureront que partiellement et temporairement le volume de travail garanti par le Gouvernement du Canada au moment de l'acquisition, et la compagnie ne peut encore compter sur des accords de longue portée.

Les pourparlers se sont poursuivis avec le Gouvernement canadien au sujet de la résiliation équitable de l'entente sur l'entretien des appareils T-39, à laquelle les Etats-Unis ont mis fin l'an dernier pour des raisons d'ordre pratique. De l'avis de ses conseillers juridiques, la compagnie est fondée à poursuivre ses négociations avec la Corporation commerciale canadienne.

Traitement des métaux

Les entreprises de traitement des métaux ferreux et non ferreux ont obtenu des résultats estimables au cours de l'année, malgré le manque de fermeté général de l'industrie forestière, à laquelle est reliée une part appréciable de leur activité. Les ventes de déchiqueteurs et de tamis à copeaux fabriqués par CAE Machinery Ltd. ont atteint un sommet. Cette compagnie a également reçu sa première commande des Etats-Unis; il s'agit d'un trieur de billes automatique semblable à ceux que la compagnie a déjà construits pour plusieurs scieries canadiennes.

Drilling chipper face plates with a new numerically controlled drill at CAE Machinery Ltd., Vancouver.

Foreuse à contrôle numérique utilisée par CAE Machinery Ltd., de Vancouver, dans la construction des déchiqueteurs.



While screen plate sales to the pulp and paper industry were depressed during much of the year due to the lassitude of the industry generally in Canada, the year-end saw a noteworthy upturn in demand for screen plates at Union Screen Plate Co. Ltd.

The Canadian Bronze Company Limited divisions in Montreal and Winnipeg continued to perform as expected during the year, and the automated foundry in Winnipeg, in full production, operated close to its optimum potential.

Plastics and Other Products

Filament-wound fibreglass pipe and tank sales continue to show promise at Northwest Industries Limited, and just before the year end contracts for municipal sewage pipe were received from two Alberta communities. NWI has been conducting extensive research and development into the application of fibreglass pipe in municipal water and sewage systems and if these projects are successful, the company foresees growth for this product line in future years.

The name of our non-destructive test services and equipment company was changed to CAE Metaltest Ltd. This company, which operates as a division of Canadian Bronze, continued to show improvement in its performance in both Montreal and Winnipeg.

CAE Lubricators consistently performs satisfactorily and this year was no exception as it continued to supply the bulk of the journal bearing lubricator requirements of the Canadian railways.

Personnel

Five new labour contracts were successfully negotiated at CAE subsidiaries during the year without disruption of production, indicating willingness on the part of both labour and management to use the collective bargaining process in the best interests of all concerned. Two labour agreements are to be negotiated in the coming year.

Bien que la situation générale de l'industrie canadienne ait influé sur les ventes de tamis à l'industrie des pâtes et papiers, Union Screen Plate Co. Ltd. a enregistré un redressement marqué de la demande de tamis en fin d'exercice.

Les résultats des divisions de Canadian Bronze Company Limited à Montréal et Winnipeg sont restés conformes aux prévisions. La fonderie automatique de Winnipeg, qui fonctionne à plein rendement, a presque atteint le point optimum.

Plastiques et autres produits

Les ventes de tuyaux et réservoirs en fibre de verre renforcée de Northwest Industries Limited sont demeurées prometteuses et, juste avant la fin de l'exercice, deux municipalités d'Alberta ont commandé les tuyaux nécessaires à leurs canalisations d'égout. NWI a conduit des travaux intensifs de recherche et de mise au point quant à l'emploi du tuyau en fibre de verre dans les canalisations municipales d'aqueduc et d'égout, et si les résultats sont favorables, la compagnie prévoit que cette série de produits fera l'objet d'une demande croissante.

Le nom de notre compagnie qui fournit des services et du matériel d'essais non destructifs a été changé en celui de CAE Metaltest Ltd. Les résultats de cette compagnie, qui constitue une division de Canadian Bronze, ont continué de s'améliorer tant à Montréal qu'à Winnipeg.

CAE Lubricators est restée fidèle à sa tradition de rendement en fournissant la plus grande partie des graisseurs de coussinets de palier nécessaires aux chemins de fer du Canada.

Personnel

Au cours de l'année, les filiales CAE ont mené à bonne fin la négociation de cinq nouvelles conventions de travail, sans interruption de production, ce qui atteste la volonté des employés et de la direction d'utiliser la négociation collective en fonction des intérêts supérieurs des parties en cause. Deux conventions de travail seront négociées au cours du prochain exercice.



The nosewheel doors for the Lockheed 1011 TriStar, being readied for a test flight, were manufactured by Northwest Industries Limited, Edmonton (top). Other L-1011 components produced by the company include underfloor pressure bulkheads (bottom).

Northwest Industries Limited, d'Edmonton, a construit les volets du logement du train avant du Lockheed 1011 TriStar (ci-dessus). Parmi les autres éléments du L-1011 construits par la compagnie, signalons les cloisons de la soute (en bas).



CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Corporate Headquarters,
Suite 1927,
1 Place Ville Marie,
Montreal 113, Que.

C. Douglas Reekie,
President and
Chief Executive Officer

Subsidiary Companies

CAE ELECTRONICS LTD.
Montreal, Que.

CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
West Germany

NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alta.

CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.

CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Montreal, Que.

CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
(CENTRAL DIVISION)
Winnipeg, Man.

UNION SCREEN PLATE
CO. LTD.
Lennoxville, Que.,
Brampton, Ont.

CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, B.C.

CAE LUBRICATORS LTD.
Montreal, Que.

CAE METALTEST LTD.
Montreal, Que.,
Winnipeg, Man.

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
siège social,
Bureau 1927,
1, Place Ville-Marie,
Montréal 113, P.Q.

C. Douglas Reekie,
président et
directeur général

Filiales

CAE ELECTRONICS LTD.
Montréal, P.Q.

CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
Allemagne de l'ouest

NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alta.

CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.

CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Montréal, P.Q.

CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
(DIVISION CENTRALE)
Winnipeg, Man.

UNION SCREEN PLATE
CO. LTD.
Lennoxville, P.Q.,
Brampton, Ont.

CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, C.B.

CAE LUBRICATORS LTD.
Montréal, P.Q.

CAE METALTEST LTD.
Montréal, P.Q.,
Winnipeg, Man.

